



华为金秋9月科技领域耕耘忙，欲与产业链合作伙伴共赢智能未来

行业评级：增持

分析师：邹润芳
证券执业证书号：S0640521040001

分析师：卢正羽
证券执业证书号：S0640521060001

研究助理：闫智
证券执业证书号：S0640122070030

- **重点推荐：**北特科技、贝斯特、微光股份、鸣志电器、莱斯信息、纳睿雷达、万集科技、万马科技、纽威股份、软通动力
- **核心个股组合：**北特科技、贝斯特、微光股份、鸣志电器、五洲新春、莱斯信息、纳睿雷达、中信海直、纽威股份、软通动力、航锦科技、华伍股份、华阳集团、万集科技、万马科技、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**华为2024年上半年实现销售收入4175亿元，同比增长34.3%；净利润551.1亿元，同比增长18.17%，净利润率达到13.2%。同时，依据市场调研机构相关数据，上半年华为以17.5%的市场份额位列中国智能手机市场出货量第一；在Q1、Q2均占中国折叠屏手机市场份额超过40%，位列第一。2024年Q1中国云基础设施服务市场的总规模达到92亿美元，其中华为云的市场份额为19%。目前，华为云已汇聚4.5万生态伙伴，联合构建了行业解决方案500余个，发布云商店商品多达12000款。华为轮值董事长徐直军表示，将“持续优化产业组合，增强发展韧性，建设繁荣产业生态”。华为持续以技术、产品及生态革新引领产业升级，在芯片、基础软件、终端、云计算等战略领域均已实现前瞻性布局。金秋9月预计还有多场重磅活动，可能进一步彰显其在引领智能化创新方向的竞争力。包括，已推出全球首款三折屏手机 Mate XT、即将发布的搭载玄玑感知系统的全新穿戴设备、华为全联接大会，以及完成纯血鸿蒙系统的大批量App适配等等。华为注重产业链、行业生态圈构建，积极与各领域优势企业加大、拓展战略合作，欲与产业链合作伙伴共赢智能未来。建议重点关注：软通动力、神州数码、常山北明、赛意信息、润和软件等。
- **重点跟踪行业：**
 - **光伏设备**，设备迭代升级推动产业链降本，HJT渗透率快速提升，同时光伏原材料价格下降有望刺激下游需求，看好电池片、组件设备龙头；
 - **换电**，2025年换电站运营空间有望达到1357.55亿元，换电站运营是换电领域市场空间最大的环节，看好换电站运营企业；
 - **储能**，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
 - **半导体设备**，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
 - **自动化**，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
 - **氢能源**，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
 - **工程机械**，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

1.本周专题研究：华为金秋9月科技领域耕耘忙，欲与产业链合作伙伴共赢智能未来

- **华为2024年上半年整体经营业绩实现稳健增长。**8月29日，公司发布上半年经营业绩。实现销售收入4175亿元，同比增长34.3%；净利润达到551.1亿元，同比增长18.17%，净利润率达13.2%。根据市场调研机构IDC数据，2024年上半年，华为以17.5%的市场份额位列中国智能手机市场出货量第一；其折叠屏手机产品也始终保持国内领先的市场地位，在2024年第一季度、第二季度均占中国折叠屏手机市场份额超过40%，位列第一。除终端业务外，华为还在积极拓展云计算和数字能源等新兴业务领域。根据市场调研机构Canalys估算数据，2024年第一季度，中国云基础设施服务市场的总规模达到92亿美元，其中华为云的市场份额为19%。目前，华为云已汇聚4.5万生态伙伴，联合构建了行业解决方案500余个，发布云商店商品多达12000款。华为轮值董事长徐直军表示，后续将“持续优化产业组合，增强发展韧性，建设繁荣产业生态”。
- **华为9月将发布多项产品及召开重磅会议。**金秋9月，华为还有多场重磅活动，欲进一步彰显其在引领智能化创新方向的竞争力。包括，推出全球首款三折屏手机 Mate XT、即将发布的搭载玄玑感知系统的全新穿戴设备、华为全联接大会，以及完成纯血鸿蒙系统的大批量 App 适配等等。

图表：华为9月动作频频



9月初发布三折叠手机



9月将带来搭载玄玑感知系统的全新穿戴设备



预计在9月底大批次完成App适配



星闪 新一代近距离无线连接技术
预计在9月底完成互联互通专项测试



9.10-9.11 5G核心网峰会



9.19-9.21 华为全联接大会

1.本周专题研究：华为金秋9月科技领域耕耘忙，欲与产业链合作伙伴共赢智能未来

- **星闪联盟启动互联互通专项测试，计划9月30日前完成。**国际星闪联盟官方宣布，已开始征集“星闪联盟互联互通专项测试”的参与厂商。此次测试旨在确保不同厂商的星闪设备能够进行互操作，并提供一致的性能表现。按照星闪联盟的规定，所有列名的星闪产品都必须通过这项互联互通测试。在今天的华为HDC 2024开发者大会上，北通宣布与华为星闪产品联调成功，成为首个可实现星闪产品直连的手柄品牌，预示着未来将有更多产品实现跨品牌直连。2023年8月4日，在第五届华为开发者大会 (HDC.Together 2023)上，华为正式发布新一代近距离无线连接技术——星闪 (NearLink) 并引入鸿蒙生态，未来“鸿蒙+星闪”将为鸿蒙万物互联提供变革体验。
- **华为全联接大会在9月19日至9月21日举行，以“共赢行业智能化”为主题，从战略、产业、生态等方面探讨如何通过智能化、数字化技术，赋能千行万业，把握新机遇，共赢智能未来。**举行三场主题演讲和20+场峰会，1) Day1主题为华为智能化战略解读及行业实践。分享华为公司对智能化发展的前沿洞察，最新战略和关键举措；践行行业数智化，分享华为行业数智化转型的理念、产品、方案、实践；携手重量级行业客户和伙伴，共话数智化转型。2) Day2主题为构筑智能世界的数智基础设施。探讨行业智能化发展趋势、AI应用落地的挑战；携手全球行业领军企业，云上跃迁，AI重塑千行万业，分享华为数智化成功经验；发布创新产品和解决方案，围绕数智化发展各阶段，帮助企业构筑全流程使能的数智基础设施，分享全球企业案例。3) Day3共筑数智根基，共建数智生态。打造坚实的多样性算力底座，构建鲲鹏昇腾开放高效的开发体系，共赢数智未来；发布华为云开发者/伙伴计划，加速人才培养，构建根技术生态的云底座；加入鸿蒙原生开发正当时，共建共享鸿蒙生态。
- **投资建议：**华为系全球性科技创新领先企业，持续以技术、产品及生态革新引领产业升级，在芯片、基础软件、终端、云计算等战略领域均实现前瞻性布局。金秋9月，预计还有多场重磅活动，可能进一步彰显其在引领智能化创新方向的竞争力。包括，已经推出全球首款三折屏手机 Mate XT、即将发布的搭载玄玑感知系统的全新穿戴设备、华为全联接大会，以及完成纯血鸿蒙系统的大批量 App 适配等等。华为注重产业链、行业生态圈构建，积极与各领域优势企业加大、拓展战略合作，欲与产业链相关合作伙伴共赢智能未来。**建议重点关注：软通动力、神州数码、常山北明、赛意信息、润和软件等。**

- **光伏设备：**1) N型电池片扩产项目多点开花，光伏设备企业技术持续突破，需求与技术共振，推动光伏产业高景气增长。建议关注：迈为股份、捷佳伟创等。2) 光伏产业链价格调整将会使产业链利润重新分配，同时刺激下游需求，有望引导整个产业链向好发展。在产业链调整的过程中，看好以下几个方向：靠近下游的电池组件、电站运营环节；非硅辅材、耗材环节；光伏设备等。建议关注：双良节能、奥特维等。
- **锂电设备：**从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商东威科技、骄成超声；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注联赢激光；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司先导智能；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注星云股份等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注杭可科技。
- **储能：**发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。星云股份是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。科创新源通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源：**绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等。

- **激光设备：**激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械：**强者恒强，建议关注龙头公司。推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等。
- **半导体设备：**全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等。
- **自动化：**刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。建议关注华锐精密、欧科亿。
- **碳中和：**1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。建议关注移动换电及碳交易受益标的——协鑫能科，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。

**邹润芳**

中航证券总经理助理兼研究所所长

先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖等也多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。

SAC：S0640521040001

**卢正羽：**

先进制造行业 研究员

香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。

SAC：S0640521060001

**闫智：**

先进制造行业 研究员

南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。

SAC：S0640524070001

**龙铖：**

先进制造行业 研究员

上海交通大学工商管理硕士，2023年7月加入中航证券研究所，覆盖智能车、光伏设备、光热设备。

SAC：S0640124040003

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入
持有
卖出

：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持
中性
减持

：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。